

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A. Ş.**

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA  
HAZIRLANAN FİNANSAL TABLOLAR**

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**Yönetim Kurulu'na**  
**İstanbul**

**1 OCAK – 31 MART 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLAR  
HAKKINDA İNCELEME RAPORU**

## Giriş

BGC Partners Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") ekte yer alan 31 Mart 2008 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren üç aylık gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır. Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Seri XI No 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"ine göre hazırlanan 31 Aralık 2007 tarihinde sonra eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış ve 20 Şubat 2008 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmiştir. Başka bir denetim şirketi tarafından bağımsız denetime tabi tutulan 31 Aralık 2007 tarihli finansal tablolar üzerinde Not 2'de detaylı olarak açıklanan SPK tarafından benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na geçiş nedeniyle yapılan düzeltme kayıtları tarafımızdan bağımsız sınırlı denetime tabi tutulmuştur.

## İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ  
Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

# Deloitte.

## Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, BGC Partners Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Mart 2008 tarihi itibariyle finansal pozisyonunu, üç aylık ara döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Not 2'de detaylı olarak açıklanan 31 Aralık 2007 tarihli finansal tablolar üzerinde SPK tarafından benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na geçiş nedeniyle yapılan düzeltme kayıtlarını incelememiz sonucunda bu düzeltmelerin uygun olmadığı ve gerektiği gibi uygulanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 5 Haziran 2008

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**



Hasan Kılıç  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇOLAR.....	1
GELİR TABLOLARI.....	2
ÖZ KAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI.....	3
NAKİT AKIM TABLOLARI.....	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR.....	5-43
NOT 1	ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....
NOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....
NOT 3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....
NOT 4	İŞ ORTAKLIKLARI.....
NOT 5	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....
NOT 6	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....
NOT 7	FİNANSAL YATIRIMLAR.....
NOT 8	FİNANSAL BORÇLAR.....
NOT 9	DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER.....
NOT 10	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....
NOT 11	DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....
NOT 12	FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR.....
NOT 13	STOKLAR.....
NOT 14	CANLI VARLIKLAR.....
NOT 15	DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR.....
NOT 16	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR.....
NOT 17	YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....
NOT 18	MADDİ DURAN VARLIKLAR.....
NOT 19	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....
NOT 20	ŞEREFİYE.....
NOT 21	DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....
NOT 22	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....
NOT 23	TAAHHÜTLER.....
NOT 24	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR.....
NOT 25	EMEKLİLİK PLANLARI.....
NOT 26	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....
NOT 27	ÖZKAYNAKLAR.....
NOT 28	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....
NOT 29	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....
NOT 30	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....
NOT 31	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER.....
NOT 32	FİNANSAL GELİRLER.....
NOT 33	FİNANSAL GİDERLER.....
NOT 34	SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER
NOT 35	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL
NOT 36	HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....
NOT 37	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....
NOT 38	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....
NOT 39	FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR).....
NOT 40	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....
NOT 41	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 MART 2008 TARİHLİ BİLANÇO**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Cari Dönem	Önceki Dönem
		31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>2.062.010</b>	<b>2.746.211</b>
Nakit ve nakit benzerleri	6	1.257.426	1.942.477
Finansal yatırımlar	7	546.968	547.213
Ticari alacaklar	10	2.736	2.631
Diğer dönen varlıklar	26	254.880	253.890
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>2.592.585</b>	<b>2.511.979</b>
Diğer alacaklar	11	123.399	115.366
Finansal yatırımlar	7	850.393	873.977
Maddi duran varlıklar	18	884.132	939.774
Ertelenmiş vergi varlığı	35	734.661	582.862
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>4.654.595</b>	<b>5.258.190</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
		Cari Dönem	Önceki Dönem
		31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>374.644</b>	<b>365.949</b>
Ticari borçlar	10	60.732	68.674
- İlişkili taraflara ticari borçlar		31.726	28.957
- Diğer ticari borçlar		29.006	39.717
İlişkili taraflara diğer borçlar	11	207.204	189.056
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	26	106.708	108.219
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>29.018</b>	<b>30.543</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	29.018	30.543
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	27	<b>4.250.933</b>	<b>4.861.698</b>
Ana ortaklığa ait özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye		7.000.000	7.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları		41.059	41.059
Değer artış fonları		(9.770)	6.600
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		29.318	29.318
Geçmiş yıllar kar/zararları		(2.215.279)	(104.720)
Net dönem kar/zararı		(594.395)	(2.110.559)
<b>Toplam Kaynaklar</b>		<b>4.654.595</b>	<b>5.258.190</b>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRBEÇİ DALI MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMMASEU

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****BAĞIMSIZ SINIRLI DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT GELİR TABLOSU**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

		<b>Cari Dönem</b>	<b>Önceki Dönem</b>
	<b>Dipnot Referansları</b>	<b>1 Ocak – 31 Mart 2008</b>	<b>1 Ocak – 31 Mart 2007</b>
<b><u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u></b>			
Satış gelirleri	28	28.194.383	-
Satışların maliyeti (-)	28	(28.184.586)	-
<b>Brüt kar / (zarar)</b>		<b>9.797</b>	<b>-</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29 – 30	(12.301)	(1.975)
Genel yönetim giderleri (-)	29 – 30	(940.405)	(219.370)
Diğer faaliyet gelirleri	31	114	3.535
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	(3.366)	(13.309)
<b>Faaliyet karı / (zararı)</b>		<b>(946.161)</b>	<b>(231.119)</b>
Finansal gelirler	32	204.131	38.633
Finansal giderler (-)	33	(71)	(4.027)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı / (zararı)</b>		<b>(742.101)</b>	<b>(196.513)</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / gideri</b>			
Dönem vergi gelir / gideri	35	-	-
Ertelenmiş vergi gelir / gideri	35	147.706	57.398
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı / (zararı)</b>		<b>(594.395)</b>	<b>(139.115)</b>
<b>Dönem Karı / (Zararı)</b>		<b>(594.395)</b>	<b>(139.115)</b>
Hisse başına kazanç	36	-	-

DPRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME MÜHÜRLEME  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMHATSU

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
NAKİT AKIM TABLOSU**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

	Dipnot	Cari Dönem 1 Ocak – 31 Mart 2008	Önceki Dönem 1 Ocak – 31 Mart 2007
<b>İşletme faaliyetleri:</b>			
Vergi öncesi kar / (zarar)		(742.101)	(196.513)
<b>Vergi öncesi kar ile işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit girişleri mutabakatı için gerekli düzeltmeler</b>			
Amortisman ve itfa payları	18 – 30	57.707	5.277
Kıdem tazminatı karşılığı	24	1.841	3.018
İzin karşılığı		(1.611)	-
Finansal varlık değer (artışı) / düşüşü		3.366	356
<b>İşletme varlık ve yükümlülüklerindeki değişimler</b>			
Ticari alacaklardaki (artış) / azalış		(105)	77.527
Diğer alacaklardaki (artış) / azalış		(8.033)	(80.505)
Diğer dönen / duran varlıklardaki (artış) / azalış		(990)	(512.345)
Ticari borçlardaki artış / (azalış)		(7.942)	(14.933)
Diğer borçlardaki artış / (azalış)		18.148	1.030.618
Diğer yükümlülüklerdeki artış / (azalış)		100	(13.335)
Ödenen kıdem tazminatı	24	(3.366)	-
<b>İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(682.986)</b>	<b>299.165</b>
<b>Yatırım faaliyetleri:</b>			
Maddi duran varlık alımları	18	(2.065)	(5.015)
<b>Yatırım (faaliyetlerinde kullanılan) / faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>(2.065)</b>	<b>(5.015)</b>
<b>Finansman faaliyetleri:</b>			
Finansal (faaliyetlerinde kullanılan) / faaliyetlerinden sağlanan net nakit		-	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		(685.051)	294.150
<b>Nakit ve nakit benzerleri değerlerin dönem başı bakiyesi</b>	<b>6</b>	<b>1.942.477</b>	<b>599.661</b>
<b>Nakit ve nakit benzerleri değerlerin dönem sonu bakiyesi</b>	<b>6</b>	<b>1.257.426</b>	<b>893.811</b>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRBEÇİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ  
Member of DELLOITTE TOUCHE TOHMATSU

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

#### 1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

BGC Partners Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (Şirket) faaliyet konusu Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak olup, As Menkul Kıymetler A.Ş. adı altında 1990 yılında Türkiye'de kurulmuş ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlemlerine başlamıştır. Şirket'in As Menkul Kıymetler A.Ş. olan ismi 19 Nisan 2007 tarihli Genel Kurul kararı ile BGC Partners Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket, faaliyetlerini ilgili tebliğlerde belirlenen esaslar çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("SPK") aldığı Alım Satım Aracılık, Türev Araçların Alım Satımına Aracılık, Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri, Repo/Ters Repo İşlemleri ve Yatırım Danışmanlığı yetki belgelerine dayanarak yapmaktadır.

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi Kanyon Ofis Bloğu Büyükdere Cad. Kat:13 34394 Levent-İstanbul, Türkiye'dir.

Şirket'in finansal tablolarının yayınlanmasına Yönetim Kurulu tarafından 5 Haziran 2008 tarihinde onay verilmiştir. Genel Kurul ve çeşitli düzenleyici kurumlar yasal finansal tabloları bu tarihten sonra değiştirme yetkisine sahiptir. Şirket'in ana hissedarı BGC Holdings (Turkey) LLC (BGC Holdings), nihai hissedarı ise Cantor Fitzgerald LP'dir.

Şirket'in 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla personel sayısı 20'dir (31 Aralık 2007: 20). Dönem içinde çalışan ortalama personel sayısı ise 20'dir (31 Mart 2007: 7).

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

##### 2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri XI No 29 sayılı Tebliğ") ile kamunun zamanında, yeterli ve doğru bir şekilde aydınlatılmasını teminen, işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihi ve sonrasında başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal raporlardan itibaren geçerli olmak üzere, yayımı tarihi olan 9 Nisan 2008 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Bu Tebliğ'e bağlı olarak; işletmeler, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı (UMS/UFRS) uygulayarak ve finansal tabloların Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle UMS/UFRS'lere göre hazırlandığı hususuna dipnotlarda yer verirler. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurumu'nca (TMSK) yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (TMS/IFRS) esas alınır.

Bu Tebliğ'in yürürlüğe girmesi ile beraber 15 Kasım 2003 tarihli ve 25290 sayılı Mükerrer Resmî Gazete'de yayımlanan Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELoitte TOUChER TOITMATSUJ

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları (devamı)

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in yasal kayıtlarına dayandırılmış olup, TMS/TFRS'ye uygunluk açısından bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır. Söz konusu düzeltmeler genel olarak ertelenmiş vergi, kıdem tazminatı ve finansal yatırımların muhasebeleştirilmesini içermektedir.

Ayrıca, ilişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 2008/16 sayı numaralı 14 Nisan 2008 tarihli ve 2008/18 sayı numaralı 28 Nisan 2008 tarihli duyuruları ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

### 2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama"ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

### 2.3 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanması gerekmektedir. Buna bağlı olarak Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal tabloları TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiştir.

Şirket'in TFRS'ye göre ilk kez düzenlenen finansal tablolarının raporlama tarihi 31 Mart 2008'dir. Buna bağlı olarak, Şirket'in TFRS'ye geçiş tarihi 1 Ocak 2007'dir.

Şirket'in 20 Şubat 2008 tarihinde yayınlanan 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal tabloları ve bağımsız denetim raporu; o dönemde geçerli olan ve SPK tarafından yayımlanan SPK'nın Seri: XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"inde belirtilen muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ  
  
Member of DELOITTE TOUCHE TOMMASETTI

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)****2.3 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)**

Şirket, Seri: XI No: 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tablolarını düzenlerken önceki yıl finansal tablolarını da gözden geçirmiş ve ilgili düzeltmeleri tespit ederek söz konusu yıllara ait finansal tablolarına yansıtmıştır. Şirket, daha sonra da ilgili tebliğe istinaden yapılması gereken düzeltme ve sınıflamaları finansal tablolarına yansıtmış ve Seri: XI No: 29 sayılı Tebliğ'e göre yeni finansal tablolarını düzenlemiştir. Buna göre önceki yıl finansal tablolarına yapılan düzeltmelere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir:

	31 Aralık 2007		31 Mart 2007	
	Dönem zararı	Geçmiş yıllar zararı	Dönem zararı	Geçmiş yıllar zararı
<b>Geçmiş dönemde raporlanan</b>	<b>(2.171.813)</b>	<b>(99.874)</b>	<b>(223.340)</b>	<b>(99.874)</b>
Kıdem tazminatı	(11.467)	11.467	757	11.467
İzin karşılığı	(10.564)	(5.028)	-	(5.028)
Ertelenmiş vergi	3.984	(1.287)	(132)	(1.287)
Yabancı para yükümlülükler değerlendirme farkı	1.061	-	5.360	-
Önceki dönem gider ve zararları	78.240	(78.240)	78.240	(78.240)
<b>Yeniden düzenlenen</b>	<b>(2.110.559)</b>	<b>(172.962)</b>	<b>(139.115)</b>	<b>(172.962)</b>
Olaganüstü yedeklerin geçmiş yıl zararlarına sınıflandırılması	-	68.242	-	68.242
<b>Düzeltilerek raporlanan</b>	<b>(2.110.559)</b>	<b>(104.720)</b>	<b>(139.115)</b>	<b>(104.720)</b>

TMSK Sıra No: 34 "Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulamasına İlişkin Türkiye Finansal Raporlama Standardı Tebliği"nde (TFRS 1) istendiği üzere 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla yeniden düzenlenen finansal tabloların mutabakatı aşağıda sıralanmıştır:

**Bilanço mutabakatı**

	TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş	SPK Seri: XI No:25 Tebliğine göre düzenlenmiş	Fark	Not
	31 Aralık 2007	31 Aralık 2007		
<b>BİLANÇO</b>				
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>2.746.211</b>	<b>2.746.211</b>	-	
Nakit ve nakit benzerleri / Hazır değerler	1.942.477	1.942.477	-	
Finansal yatırımlar / Menkul kıymetler	547.213	547.213	-	
Ticari alacaklar	2.631	2.631	-	
Diğer dönen varlıklar	253.890	253.890	-	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>2.511.979</b>	<b>2.509.282</b>	<b>2.697</b>	
Ticari alacaklar	-	115.366	(115.366)	(1)
Diğer alacaklar	115.366	-	115.366	(1)
Finansal yatırımlar / Finansal varlıklar	873.977	873.977	-	
Maddi duran varlıklar	939.774	939.774	-	
Ertelenmiş vergi varlığı	582.862	580.165	2.697	(2)
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>5.258.190</b>	<b>5.255.493</b>	<b>2.697</b>	

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİLER MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMATSU

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.3 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

##### Bilanço mutabakatı (devamı)

	TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş	SPK Seri: XI No:25 Tebliğine göre düzenlenmiş	Fark	Not
<b>BİLANÇO</b>	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2007</b>		
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>365.949</b>	<b>351.418</b>	<b>14.531</b>	
Ticari borçlar	68.674	39.717	28.957	(3)
İlişkili taraflara borçlar	-	219.074	(219.074)	(3)
Diğer borçlar	189.056	-	189.056	(3)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	108.219	92.627	15.592	(4)
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>30.543</b>	<b>30.543</b>	<b>-</b>	
Çalışanlara sağlanan faydalar	30.543	30.543	-	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>4.861.698</b>	<b>4.873.532</b>	<b>(11.834)</b>	
Ödenmiş sermaye	7.000.000	7.000.000	-	
Değer artış fonları	6.600	6.600	-	
Sermaye düzeltmesi farkları	41.059	41.059	-	
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	29.318	29.318	-	
Olağanüstü yedekler	-	68.242	(68.242)	(5)
Net dönem karı / (zararı)	(2.110.559)	(2.171.813)	(61.254)	(6)
Geçmiş yıllar kar / (zararları)	(104.720)	(99.874)	4.846	(5) (6)
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>5.258.190</b>	<b>5.255.493</b>	<b>2.697</b>	

- (1) Söz konusu fark, verilen depozito ve teminatların TMS/TFRS'ye göre diğer alacaklar içerisinde sınıflandırılmasından kaynaklanmaktadır.
- (2) Söz konusu fark; başlıca, ayrılan izin karşılığının ertelenmiş vergi etkisinden kaynaklanmaktadır.
- (3) Söz konusu farkların başlıca nedeni, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş mali tablolarda ticari borçlar içinde gösterilen 28.957 YTL tutarındaki ilişkili taraflara ticari borçlar ve 189.056 YTL tutarındaki ilişkili kuruluşlara diğer borçlar hesaplarının SPK Seri: XI No:25 Tebliğine göre düzenlenmiş finansal tablolarda, ilişkili taraflara borçlar adı altında tek bir kalemde gösterilmiş olmasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca söz konusu farkın içerisinde, yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda yabancı para yükümlülüklerin Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası efektif döviz alış farkıyla değerlendirilmesinden doğan farklılık da yer almaktadır.
- (4) Söz konusu fark, yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda izin karşılığı ayrılmış olmasından kaynaklanmaktadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME VE MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELLOITTE TOUCHE TOHMATSU

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)****2.3 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)**

- (5) Yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda, 68.242 YTL tutarındaki olağanüstü yedekler geçmiş yıllar kar / (zararları) hesabına sınıflandırılmıştır.
- (6) Net dönem karı / zararı ve geçmiş yıllar kar / (zararları) kalemlerinde oluşan farklar aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2007		31 Mart 2007	
	Dönem zararı	Geçmiş yıllar zararı	Dönem zararı	Geçmiş yıllar zararı
<b>Geçmiş dönemde raporlanan</b>	<b>(2.171.813)</b>	<b>(99.874)</b>	<b>(223.340)</b>	<b>(99.874)</b>
Kıdem tazminatı	(11.467)	11.467	757	11.467
İzin karşılığı	(10.564)	(5.028)	-	(5.028)
Ertelenmiş vergi	3.984	(1.287)	(132)	(1.287)
Yabancı para yükümlülükler değerlendirme farkı	1.061	-	5.360	-
Önceki dönem gider ve zararları	78.240	(78.240)	78.240	(78.240)
Olağanüstü yedeklerin geçmiş yıl zararlarına sınıflandırılması	-	68.242	-	68.242
<b>Düzeltilerek raporlanan</b>	<b>(2.110.559)</b>	<b>(104.720)</b>	<b>(139.115)</b>	<b>(104.720)</b>

**Gelir tablosu mutabakatı**

GELİR TABLOSU	TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş	SPK Seri: XI No:25 Tebliğine göre düzenlenmiş	Fark	Not
	1 Ocak - 31 Mart 2007	1 Ocak - 31 Mart 2007		
<b>Esas faaliyet gelirleri</b>				
Satış gelirleri	-	-	-	
Satışların maliyeti	-	-	-	
Hizmet gelirleri	-	-	-	
<b>Brüt kar / zarar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(1.975)	(1.975)	-	
Genel yönetim giderleri	(219.370)	(220.127)	757	(1)
Diğer faaliyet gelirleri	3.535	42.168	(38.633)	(2)
Diğer faaliyet giderleri	(13.309)	(100.936)	87.627	(3)
<b>Faaliyet karı / zararı</b>	<b>(231.119)</b>	<b>(280.870)</b>	<b>49.751</b>	
Finansal gelirler	38.633	-	38.633	(2)
Finansal giderler	(4.027)	-	(4.027)	(3)
<b>Vergi öncesi kar / zarar</b>	<b>(196.513)</b>	<b>(280.870)</b>	<b>84.357</b>	
Ertelenmiş vergi geliri / gideri	57.398	57.530	(132)	(4)
<b>Dönem karı / zararı</b>	<b>(139.115)</b>	<b>(223.340)</b>	<b>84.225</b>	

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.3 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)**

- (1) Söz konusu fark, kıdem tazminatı karşılığında kaynaklanmaktadır.
- (2) Söz konusu fark, TMS/TFRS'ye göre faiz gelirleri, kupon gelirleri ve kur farkı gelirlerinin finansal gelirler içerisinde sınıflandırılmasından kaynaklanmaktadır.
- (3) Söz konusu fark, TMS/TFRS'ye göre kur farkı giderlerinin finansal giderler içerisinde sınıflandırılmasından, TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda yabancı para yükümlülüklerin Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası efektif döviz alış farkıyla değerlendirilmesinden doğan farklılıktan ve TMS/TFRS'ye göre yeniden düzenlenmiş finansal tablolarda önceki dönem gider ve zararlarının ilgili döneme yansıtılmasından kaynaklanmaktadır.
- (4) Söz konusu fark, kıdem tazminatı ve izin karşılıkları ile yabancı para yükümlülük değerlendirme farklarının ertelenmiş vergi etkisinden kaynaklanmaktadır.

**2.4 İşlevsel ve Raporlama Para Birimi**

Şirket'in işlevsel ve raporlama para birimi Yeni Türk Lirası'dır (YTL).

**2.5 Netleştirme/Mahsup**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

**2.6 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

Şirket, cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (IFRIC) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır. Söz konusu yeni ve revize standartlar ile yorumların uygulanması Şirket'in muhasebe politikalarını, aşağıdaki konularda etkilemiştir:

- UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
- UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu"

**UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"**

Bu standart finansal tablo kullanıcılarına Şirket'in finansal araçlarının önemini ve bahse konu finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliğini ve kapsamını değerlendirmelerine imkan veren açıklamaların yapılmasını gerektirir. Yeni açıklamalar finansal tablolara dahil edilmiştir. Standardın finansal sonuçlar üzerinde bir etkisi bulunmamakla birlikte, gerektiğinde geçmiş döneme ait karşılaştırmalı bilgiler revize edilmiştir.

**UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu"**

Bu değişiklik, Şirket'in finansal tablo kullanıcılarına Şirket sermayesinin yönetiminde Şirket'in hedeflediği amaçları ile kullandığı politika ve uygulamaları hakkında değerlendirme yapmalarına imkan veren yeni açıklamalar sunmasını gerektirir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME VE MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELLOITTE TOUCHARTEURNER & RHODE

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.6 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

2007 tarihinde yürürlüğe giren ancak Şirket'in operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2007 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRS 4, "Sigorta Sözleşmeleri",
- UFRYK 7, "UMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı Çerçevesinde Düzeltme Yaklaşımının Uygulanması",
- UFRYK 8, "UFRS 2 Standardının Kapsamı",
- UFRYK 9, "Saklı Türevlerin Yeniden Değerlendirilmesi",
- UFRYK 10, "Ara Dönem Finansal Raporlama ve Değer Düşüklüğü".

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Aşağıdaki Standartlar ve Yorumlar bu finansal tabloların onaylanma tarihinde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir:

- UFRYK 11, "UFRS 2 – Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler" 1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri" 1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları" 1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları" 1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Payda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri" 1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.

Şirket yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOÇGAR TOHMAŞSU

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları

##### 2.7.1 Gelir ve Giderlerin Muhasebeleştirilmesi

###### *Faiz Geliri ve Gideri*

Faiz gelir ve giderleri, faiz içeren bütün finansal enstrümanlar üzerinden etkin faiz yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, sabit getirili menkul kıymetlerin üzerindeki kazanılan kuponlarını, hazine bonolarının ve diğer iskontolu menkullerin tahakkuk etmiş iskonto ve primlerini ve diğer iskonto edilmiş araçları kapsar.

###### *Komisyon Geliri ve Gideri*

Komisyon gelirleri ve giderleri tahakkuk esasına göre gelir ve gider olarak kaydedilirler.

###### *Temettü geliri*

Finansal yatırımlardan elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

###### *Diğer*

Tüm diğer gelir ve gider kalemleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

##### 2.7.2 Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü karşılığının ayrılması suretiyle gösterilmektedir.

Maddi duran varlıkların bilançodaki değerleri, olaylar ve durumların bilançoda taşınan değerlerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, değer düşüklüğü için gözden geçirilir. Böyle bir belirti varsa ve varlığın bilançoda taşınan değeri, tahmin edilen gerçekleşebilir değerini geçerse, bu varlıklar ya da nakit yaratan kalemler gerçekleşebilir değerlerine getirilir. Maddi duran varlıkların gerçekleşebilir değeri net satış fiyatı veya kullanımdaki net defter değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değerini bulurken, tahmin edilen gelecekteki nakit akımı, elde edilecek nakitin bugünkü piyasa koşullarındaki bedelini ve o varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerlerine indirgenir. Bağımsız nakit akımı yaratmayan bir varlık için kullanımdaki net defter değeri, varlığın dahil olduğu nakit akımı sağlayan kalemler grubu için belirlenir. Değer düşüklüğü karşılık giderleri gelir tablosunda kayda alınmaktadır.

Maddi duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı arttıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmekte ve ilgili maddi duran varlığın kalan tahmini faydalı ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMATSU

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (devamı)

#### 2.7.3 Faaliyet Kiralama İşlemleri

##### Kiralama - kiracı durumunda Şirket

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler (kiralayandan kira işleminin gerçekleşebilmesi için alınan veya alınacak olan teşvikler de kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir), kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

#### 2.7.4 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

#### 2.7.5 Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma maliyetleri, faiz giderleri ve borçlanma ile ilgili diğer maliyetleri içermekte ve genel olarak oluştukları tarihte giderleştirilmektedir. Borçlanma giderleri, bir varlığın ya da yükümlülüğün elde edilmesiyle, yapısıyla veya üretimiyle doğrudan ilişkilendirilebiliyor ise aktifleştirilebilmektedir. Borçlanma giderlerinin aktifleştirilmesi, ilgili varlığın kullanıma hazır olma süreci devam ettiği ve masraflar ile borçlanma giderleri gerçekleştiği zaman başlamakta olup, varlıkların amaçlanan kullanıma hazır oluncaya kadar aktifleştirilebilmektedir.

#### 2.7.6 Finansal Araçlar

##### i) Finansal varlıklar

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİLERİN ŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ  
Member of DELoitte TOUCHE TOMMATEŞÜ

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (devamı)

#### 2.7.6 Finansal Araçlar (devamı)

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır.

#### Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirininki ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

#### Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

#### Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değeri düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

#### Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ  
Member of DELoitte TOUÇHE TOUMATEU

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (devamı)

#### 2.7.6 Finansal Araçlar (devamı)

##### Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

##### Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEMEÇİ MALİ MEŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DENETİM FİRMASI TOHMATSU

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

#### 2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (devamı)

##### 2.7.6 Finansal Araçlar (devamı)

#### ii) Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

#### Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

#### Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

#### 2.7.7 Kur Değişiminin Etkileri

İlişikteki finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (YTL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Yeni Türk Lirası'na çevirmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerini belirlediği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle YTL'ye çevirmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar. Kur farkları, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler:

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (devamı)**

**2.7.8 Hisse Başına Kazanç**

Hisse başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunur.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

**2.7.9 Bilanço Tarihi Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

**2.7.10 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar**

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

**Zarara sebebiyet verecek sözleşmeler**

Zarara sebebiyet verecek sözleşmelerden kaynaklanan mevcut yükümlülükler, karşılık olarak hesaplanır ve muhasebeleştirilir.

Şirket’in, sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirmek için katlanılacak kaçınılmaz maliyetlerin bahse konu sözleşmeye ilişkin olarak elde edilmesi beklenen ekonomik faydaları aşan sözleşmesinin bulunması halinde, zarara sebebiyet verecek sözleşmenin varolduğu kabul edilir.

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (devamı)

#### 2.7.11 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

#### 2.7.12 İlişkili Taraflar

Bir şirketin ilişkili taraf olarak tanımlanması, şirketlerden birinin doğrudan veya dolaylı olarak diğeri üzerinde kontrol gücüne sahip olması veya diğer şirketin mali ve idari konulardaki kararlarına önemli ölçüde etki etmesini sağlayacak payının olması veya Şirket'in iştiraki olmasına bağlı olarak belirlenmektedir. İlişkili taraflar ayrıca esas sahip olan şahıslar, yönetim ve Şirket'in yönetim kurulu üyelerini kapsamaktadır. İlişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar maliyet bedeli üzerinden muhasebeleştirilmektedir. İlişkili taraflarla yapılan işlemler, ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

#### 2.7.13 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

##### Cari vergi

Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

##### Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ  
Member of DELOITTE TOLCHE TOHMATSU

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (devamı)

#### 2.7.13 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

##### Ertelenmiş vergi (devamı)

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

#### 2.7.14 Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlar nispetinde düzeltilmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade eder.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASELEÇİ MALİ DANIŞMANLIK  
ANONİM ŞİRKETİ  
Member of DELOITTE TOUCHE TOMMATSU

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

#### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

##### 2.7 Uygulanan Değerleme İlkeleri / Muhasebe Politikaları (devamı)

###### 2.7.15 Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in operasyonlarından kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Hazır değerler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

###### 2.7.16 Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

#### 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur.

#### 4. İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur.

#### 5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur.

#### 6. NAKİT ve NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Kasa	5.726	5.264
Bankalardaki nakit		
Banka – vadeli mevduat	1.248.099	1.935.868
Banka - vadesiz mevduat	3.601	1.345
<b>Toplam</b>	<b>1.257.426</b>	<b>1.942.477</b>

DRY BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMHATSU

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**6. NAKİT ve NAKİT BENZERLERİ (devamı)**

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle bankalardaki vadeli mevduatın faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	31 Mart 2008
ABD Doları	%3,50	1 Nisan 2008	1.027.924
YTL	%15,00	1 Nisan 2008	220.175
			<b>1.248.099</b>

  

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2007
ABD Doları	%4,40	2 Ocak 2008	1.562.100
YTL	%16,00	2 Ocak 2008	373.768
			<b>1.935.868</b>

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle SPK adına blokajda duran vadesiz mevduat tutarı 900 ABD Doları'dır.

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR**

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b><u>Kısa vadeli finansal yatırımlar</u></b>		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	233.436	233.450
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	313.532	313.763
	<b>546.968</b>	<b>547.213</b>
<b><u>Uzun vadeli finansal yatırımlar</u></b>		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	850.393	873.977
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	-	-
	<b>850.393</b>	<b>873.977</b>
<b>Toplam</b>	<b>1.397.361</b>	<b>1.421.190</b>

**Satılmaya hazır finansal varlıklar**

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b><u>Borçlanma senetleri</u></b>		
Devlet tahvilleri	1.068.082	1.091.680
<b><u>Özsermaye araçları</u></b>		
Borsada işlem görmeyen	15.747	15.747
<b>Toplam</b>	<b>1.083.829</b>	<b>1.107.427</b>

BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBİLER, YEMİNLİ MÜHÜR  
ANONİM ŞİRKETİ  
Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR****Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı)**

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle satılmaya hazır finansal varlıkların sözleşmeye bağlı olarak kalan vade analizine aşağıda yer verilmiştir:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<u>Kısa vadeli – 1 yıl içerisinde vadesi dolacak</u>	233.436	233.450
<u>Uzun vadeli</u>		
İkinci yıl içerisinde vadesi dolacak	834.646	341.095
Üçüncü yıl içerisinde vadesi dolacak	-	517.135
Özsermaye araçları	15.747	15.747
	850.393	873.977
<b>Toplam</b>	<b>1.083.829</b>	<b>1.107.427</b>

31 Mart 2008 tarihinde satılmaya hazır hazine bonolarının ve devlet tahvillerinin yıllık faiz oranları % 17,36 ve %18,77 arasındadır (31 Aralık 2007: yıllık % 16,27 ve % 18,12 arasında).

**Satılmaya hazır finansal varlıklar içinde bulunan özkaynak senelleri**

Cinsi	Hisse oranı %	31 Mart 2008	Hisse oranı %	31 Aralık 2007
<u>Borsada işlem görmeyen</u>				
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank)	0.0073	15.747	0.0073	15.747
<b>Toplam</b>		<b>15.747</b>		<b>15.747</b>

Yukarıda belirtilen 15.747 YTL tutarındaki borsada işlem görmeyen satılmaya hazır hisse senedi yatırımları, gerçeğe uygun değeri tespit edilemediğinden 2004 yılı sonuna kadar enflasyon düzeltmesi uygulanmış maliyeti ile gösterilmiştir (31 Aralık 2007: 15.747 YTL).

**Vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıklar**

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<u>Borçlanma senetleri</u>		
Devlet tahvilleri-	313.532	313.763
<b>Toplam</b>	<b>313.532</b>	<b>313.763</b>

31 Mart 2008 tarihi itibariyle vadesine kadar elde tutulan yatırımların vadeleri 1 yıl içerisinde dolacaktır.

31 Mart 2008 tarihinde vadesine kadar elde tutulan devlet tahvillerinin faiz oranları yıllık %17,36'dır (31 Aralık 2007: yıllık %18,12).

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)**

Şirket'in 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle teminata verilen menkul kıymetleri aşağıdaki gibidir:

**31 Mart 2008**

Devlet tahvili	Finansal tablo değeri (YTL)	Nominal değeri (YTL)	Verildiği kurum	Karşılığında sağlanan hizmet
TRT020708T11	233.436	223.000	VOB	Garanti fonu teminatı
TRT020708T11	188.119	180.000	SPK	Sermaye blokajı
TRT020708T11	125.413	120.000	İMKB	Hisse senedi teminatı
TRT060509T18	348.206	420.000	İMKB	Tahvil, bono teminatı
TRT100210T12	486.440	500.000	İMKB	Tahvil, bono teminatı
<b>TOPLAM</b>	<b>1.381.614</b>	<b>1.443.000</b>		

**31 Aralık 2007**

Devlet tahvili	Finansal tablo değeri (YTL)	Nominal değeri (YTL)	Verildiği kurum	Karşılığında sağlanan hizmet
TRT020708T11	233.450	223.000	VOB	Garanti fonu teminatı
TRT020708T11	188.258	180.000	SPK	Sermaye blokajı
TRT020708T11	125.505	120.000	İMKB	Hisse senedi teminatı
TRT060509T18	341.095	420.000	İMKB	Tahvil, bono teminatı
TRT100210T12	517.135	500.000	İMKB	Tahvil, bono teminatı
<b>TOPLAM</b>	<b>1.405.443</b>	<b>1.443.000</b>		

**8. FİNANSAL BORÇLAR**

Yoktur.

**9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur.

**10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

Bilanço tarihi itibariyle Şirket'in ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar</b>		
Müşterilerden alacaklar	73	81
Diğer	2.663	2.550
<b>Toplam</b>	<b>2.736</b>	<b>2.631</b>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERMAYE MÜHÜRLEME VE MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMHARTON

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)**

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b>Kısa vadeli ticari borçlar</b>		
<u>İlişkili taraflara ticari borçlar - BGC International LP</u>	31.726	28.957
<u>Diğer ticari borçlar</u>		
Satıcılara borçlar	8.708	3.540
Müşterilere borçlar	16.689	26.071
Kredi kartı borçları	3.609	10.106
	29.006	39.717
<b>Toplam</b>	<b>60.732</b>	<b>68.674</b>

**11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b>Cari olmayan diğer alacaklar</b>		
Verilen depozito ve teminatlar (*)	123.399	115.366
<b>Toplam</b>	<b>123.399</b>	<b>115.366</b>

(\*) Verilen depozito ve teminatlar tutarı; 43.215 YTL (31 Aralık 2007: 41.675 YTL) Garanti Fonu, 6.045 YTL (31 Aralık 2007: 6.045 YTL) PTT'ye verilen depozito ve 74.139 YTL (31 Aralık 2007: 67.646 YTL) kiralık ofis binası için verilen depozitodan oluşmaktadır.

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b>Kısa vadeli diğer borçlar</b>		
İlişkili kuruluşlara diğer borçlar- BGC Holdings	207.204	189.056
<b>Toplam</b>	<b>207.204</b>	<b>189.056</b>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELoitte Touche TOHMATSU

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

---

**12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK ve BORÇLAR**

Yoktur.

**13. STOKLAR**

Yoktur.

**14. CANLI VARLIKLAR**

Yoktur.

**15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Yoktur.

**16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Yoktur.

**17. YATIRIM AMAÇLI GİRİMENKULLER**

Yoktur.

**DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MENSURLİK  
ANONİM ŞİRKETİ**

Member of DEUTSCHE WIRTSCHAFTS  
KONTROLLVEREINIGUNG

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	<b>Döşeme ve Demirbaşlar</b>	<b>Özel Maliyetler</b>	<b>Toplam</b>
<b><u>Maliyet değeri</u></b>			
1 Ocak 2008 açılış bakiyesi	458.951	705.697	1.164.648
Alımlar	2.065	-	2.065
31 Mart 2008 kapanış bakiyesi	<u>461.016</u>	<u>705.697</u>	<u>1.166.713</u>
<b><u>Birikmiş amortismanlar</u></b>			
1 Ocak 2008 açılış bakiyesi	(130.850)	(94.024)	(224.874)
Dönem gideri	(22.422)	(35.285)	(57.707)
31 Mart 2008 kapanış bakiyesi	<u>(153.272)</u>	<u>(129.309)</u>	<u>(282.581)</u>
<b>31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b><u>328.101</u></b>	<b><u>611.673</u></b>	<b><u>939.774</u></b>
<b>31 Mart 2008 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b><u>307.744</u></b>	<b><u>576.388</u></b>	<b><u>884.132</u></b>

	<b>Döşeme ve Demirbaşlar</b>	<b>Özel Maliyetler</b>	<b>Toplam</b>
<b><u>Maliyet değeri</u></b>			
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	103.292	-	103.292
Alımlar	5.015	-	5.015
31 Mart 2007 kapanış bakiyesi	<u>108.307</u>	<u>-</u>	<u>108.307</u>
<b><u>Birikmiş amortismanlar</u></b>			
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	(60.864)	-	(60.864)
Dönem gideri	(5.277)	-	(5.277)
31 Mart 2007 kapanış bakiyesi	<u>(66.141)</u>	<u>-</u>	<u>(66.141)</u>
<b>31 Aralık 2006 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b><u>42.428</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>42.428</u></b>
<b>31 Mart 2007 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b><u>42.166</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>42.166</u></b>

	<b>Ekonomik ömür</b>
Döşeme ve demirbaşlar (Mobilya, mefruşat ve ofis ekipmanları)	3-14
Özel maliyetler	5

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla yukarıdaki sabit kıymet tablosuna dahil edilmiş, finansal kiralama yöntemiyle alınmış olan herhangi bir varlık yoktur.

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

#### 19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Yoktur.

#### 20. ŞEREFİYE

Yoktur.

#### 21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

#### 22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### a) Karşılıklar

Yoktur.

##### b) Koşullu varlık ve yükümlülükler

i) 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla müşteriler adına Takasbank'ta emanet olarak tutulan 26.781 YTL (31 Aralık 2007: 31.292 YTL) nominal değerinde hisse senedi bulunmaktadır.

ii) 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış davaların toplam tutarı 71.000 YTL (31 Aralık 2007: 71.527 YTL) olup, Şirket aleyhine açılan davalara dava karşılığı ayrılmamıştır. Şirket' in açmış olduğu davaların toplam tutarı 71.546 YTL'dir (31 Aralık 2007 – 56.000 YTL).

Şirket'in ayrıca 1995 yılında anlaşması feshedilen eski acentası Kare Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, kendisine ait olduğunu iddia ettiği 527.000 adet hisse senedinin iade edilmediği iddiasıyla ve bu senetlerin iadesi talebiyle açılmış aleyhde bir davası sürmektedir.

Dava zamanaşımı nedeniyle reddedilmiş olup karar davacı tarafından temyiz edilmiştir. Fakat Yargıtay dosyada birtakım evrakların eksik olduğu gerekçesiyle bu evrakların tamamlanması için dosyayı ilgili mahkemeye geri göndermiştir. Bu evrakların tamamlanmasını takiben Yargıtay davanın yeniden görülmesi veya sonlandırılmasına dair karar verecektir.

iii) 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla Şirket'in tahvil ve bono işlem teminatı olarak İMKB' ye ve vadeli işlemler teminatı olarak Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'ye (VOB) vermiş olduğu teminat mektubu tutarları sırasıyla 650.000 YTL ve 10.000 YTL' dir. Şirket'in ayrıca SPK'ya vermiş olduğu 180.000 YTL ve 900 ABD Doları tutarında teminat mektubu mevcuttur.

iv) Şirket'in aktifinde olup da herhangi bir nedenle teminata verilen tüm kıymetler aşağıdaki tabloda sıralanmıştır.

Devlet tahvili	Finansal tablo değeri (YTL)	Nominal değeri (YTL)	Verildiği kurum	Karşılığında sağlanan hizmet
TRT020708T11	233.436	223.000	VOB	Garanti fonu teminatı
TRT020708T11	188.119	180.000	SPK	Sermaye blokajı
TRT020708T11	125.413	120.000	İMKB	Hisse senedi teminatı
TRT060509T18	348.206	420.000	İMKB	Tahvil, bono teminatı
TRT100210T12	486.440	500.000	İMKB	Tahvil, bono teminatı
<b>TOPLAM</b>	<b>1.381.614</b>	<b>1.443.000</b>		

v) Şirket'in aktif değerleri üzerindeki sigorta tutarı 605.856,50 EURO' dur.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASELCİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMMASETTI

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

#### 23. TAAHHÜTLER

Yoktur.

#### 24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ncü maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.087,92 YTL (31 Aralık 2007: 2.030,19 YTL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %5 enflasyon ve %11 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %5,71 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2006: %5,71). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmektedir.

Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Dönem / yıl başı itibarıyla	30.543	17.955
Hizmet maliyeti	1.406	2.765
Faiz maliyeti	435	253
Ödenen kıdem tazminatı	(3.366)	-
<b>Dönem / yıl sonu itibarıyla</b>	<b>29.018</b>	<b>20.973</b>

#### 25. EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERMAYE MENKUL DEĞERLER MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DEUTSCHE TOUCHAR TOHMATSU

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b>Diğer dönen varlıklar</b>		
Gelecek aylara ait giderler	227.250	216.617
Peşin ödenmiş vergi ve fonlar	23.039	19.940
Verilen avanslar	4.591	17.333
<b>Toplam</b>	<b>254.880</b>	<b>253.890</b>

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>		
Ödenecek vergi ve fonlar	41.504	57.328
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	23.130	21.722
Ödenecek giderler	28.093	13.577
İzin karşılığı	13.981	15.592
<b>Toplam</b>	<b>106.708</b>	<b>108.219</b>

**27. ÖZKAYNAKLAR**

Şirket'in 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerindeki ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Pay adedi, nominal değeri 1 YTL (tescil edilmiş ve basılmış)	7.000.000	7.000.000

31 Mart 2008 tarihi itibarıyla, Şirket'in tescil edilmiş sermayesinin tarihsel değeri 7.000.000 YTL'dir (31.12.2007: 7.000.000 YTL).

Şirket 2007 yılında iki kez sermaye artırımına gitmiş ve taahhüt edilen tutarlar ortaklardan nakit olarak tahsil edilmiştir. İlk sermaye artırımı 2.000.000 YTL olup; 18 Mayıs 2007 tarih ve 6811 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. İkinci sermaye artırımını 4.000.000 YTL olup; 19 Eylül 2007 tarih ve 6898 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

DTY BAĞIMLILIK DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME VE YALNIZ SAVIRLIK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMHART

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

#### 27. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle ortaklar ve sahip oldukları sermaye paylarının dökümü aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	31 Mart 2008		31 Aralık 2007	
	Tutar	Oran (%)	Tutar	Oran (%)
BGC Holdings	6.999.970	99,9996	6.999.970	99,9996
Diğer	30	0,0004	30	0,0004
<b>Nominal sermaye</b>	<b>7.000.000</b>	<b>100</b>	<b>7.000.000</b>	<b>100</b>
<b>Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları</b>	<b>41.059</b>		<b>41.059</b>	

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar (hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı): Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

Kayıtlı sermayeli ortaklıklarda kayıtlı sermaye tutarı: Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur).

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler (yasal yedekler), Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b>Diğer özkaynak kalemleri</b>		
Değer artış fonları	(9.770)	6.600
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	29.318	29.318
Geçmiş yıllar kar / zararları (*)	(2.215.279)	(104.720)
Net dönem zararı	(594.395)	(2.110.559)

(\*) 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle, 68.242 YTL tutarındaki olağanüstü yedekler, geçmiş yıllar kar / zararları hesabı içerisinde gösterilmiştir.

DTT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELoitte TOUCHE TOMMASETTI

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

**a) Satışlar**

	<b>1 Ocak – 31 Mart 2008</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2007</b>
<b>Satış Gelirleri:</b>		
Devlet tahvili	24.867.870	-
Eurobond	3.318.130	-
Hisse senetleri	2	-
<b>Hizmet Gelirleri:</b>		
Komisyon gelirleri	8.381	-
<b>Toplam</b>	<b>28.194.383</b>	<b>-</b>

**b) Satışların Maliyeti**

	<b>1 Ocak – 31 Mart 2008</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2007</b>
Devlet tahvili	24.867.410	-
Eurobond	3.317.174	-
Hisse senetleri	2	-
<b>Toplam</b>	<b>28.184.586</b>	<b>-</b>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME VE MÜHÜRLEME  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELoitTE TOUCHE TOMMATSU

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM  
GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	1 Ocak – 31 Mart 2008	1 Ocak – 31 Mart 2007
Genel yönetim giderleri	940.405	219.370
Satış ve pazarlama giderleri	12.301	1.975

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER****a) Genel yönetim giderleri**

	1 Ocak – 31 Mart 2008	1 Ocak – 31 Mart 2007
Personel giderleri	521.768	47.014
Kira giderleri	66.567	88.983
Amortisman giderleri ve itfa payları	57.707	5.277
Seyahat giderleri	47.903	-
Program kullanım bedelleri	43.489	-
Danışmanlık ve denetim giderleri	36.716	4.201
Bina yönetim giderleri	33.099	32.447
Vergi, resim ve harç giderleri	29.782	25.160
Avukatlık giderleri	29.176	-
Haberleşme giderleri	18.876	8.300
Kırtasiye giderleri	12.099	-
Bilgi İşlem giderleri	11.953	801
Yemek giderleri	3.393	4.875
Temsil ağırlama masrafları	3.060	-
Temizlik giderleri	2.663	-
Sigorta giderleri	765	-
Diğer giderler	21.389	2.312
<b>Toplam</b>	<b>940.405</b>	<b>219.370</b>

**b) Satış ve pazarlama giderleri**

	1 Ocak – 31 Mart 2008	1 Ocak – 31 Mart 2007
İMKB giderleri	6.494	1.816
VOB giriş aidatı	2.990	-
Takasbank komisyonları	2.499	-
Merkezi kayıt ücreti	16	145
Diğer	302	14
<b>Toplam</b>	<b>12.301</b>	<b>1.975</b>

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER****a) Diğer faaliyet gelirleri**

	1 Ocak – 31 Mart 2008	1 Ocak – 31 Mart 2007
Diğer	114	3.535

**b) Diğer faaliyet giderleri**

	1 Ocak – 31 Mart 2008	1 Ocak – 31 Mart 2007
Reeskont gideri	3.366	4.378
Diğer	-	8.931
<b>Toplam</b>	<b>3.366</b>	<b>13.309</b>

**32. FİNANSAL GELİRLER**

	1 Ocak – 31 Mart 2008	1 Ocak – 31 Mart 2007
Mevduat faiz gelirleri	20.662	19.705
DİBS kupon faizi	61.192	15.300
Kur farkı gelirleri	120.737	3.610
Diğer	1.540	18
<b>Toplam</b>	<b>204.131</b>	<b>38.633</b>

**33. FİNANSAL GİDERLER**

	1 Ocak – 31 Mart 2008	1 Ocak – 31 Mart 2007
Kur farkı giderleri	71	4.027
<b>Toplam</b>	<b>71</b>	<b>4.027</b>

**34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN  
FAALİYETLER**

Yoktur.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRERİ VE MÜHÜRERİ  
AKONLU ŞİRKETİ  
Member of DELLOITTE TOUCHE TOMIATSU

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

### 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

#### Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari ve indirilebilir geçmiş dönem vergi zararı mevcut olduğu için herhangi bir cari vergi yükümlülüğü doğmamıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2008 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2007: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2007 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir. (2006: %20). Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

#### Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40’ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

DTT BAĞLIŞI DENETİM  
VE SERMAYE MENKUL DEĞERLER MÜŞAVİRLİK  
A.Ş. UNİVERSİTESİ

Member of DELoitte TOUCHE TOUssAULT

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

### 35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)

#### Gelir Vergisi Stopajı: (devamı)

Yatırım indirimini uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yararlanamadığı yatırım indirimini tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimini sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilir. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimini tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimini vergilendirilebilir kazançlarından düştikleri takdirde uygulayacakları kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır. Taşınan yatırım indiriminden faydalanılmaması durumunda ise kurumlar vergisi oranı %20 olarak dikkate alınacak ve faydalanılmayan yatırım indirimini hakkı ortadan kalkacaktır.

Şirket yönetimi yatırım indiriminden faydalanmayı planlamadığından 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla kurumlar vergisi oranını %20 olarak uygulamıştır.

#### Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplamaları

2003 yılı ve önceki dönemlerde, sabit kıymetlerin ve buna bağlı olarak amortismanlarının senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaları haricinde; vergiye esas dönem karı enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplanmamaktaydı. 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun ile Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulamasının 2004 yılı ve sonraki dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanması gerekmektedir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri UMS 29 standardındaki hükümlerden önemli ölçüde farklılık göstermemektedir. 2004 yılı için enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Şirket enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır. 2005, 2006, 2007 ve 2008 yılında Kanun'un belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Şirket'in 2005, 2006, 2007 ve 2008 tarihli yasal mali tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b><u>Cari vergi yükümlülüğü:</u></b>		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	-	-
<b>Toplam</b>	-	-

#### Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri:

Şirket, vergiye esas yasal mali tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas mali tablolar ile UFRS'ye göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELLOITTE TOUCHE TOMMATSU

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)*****Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri: (devamı)***

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (31 Aralık 2007 : %20).

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
<b>Ertelenmiş vergi (varlık)/yükümlülükleri</b>		
Maddi varlıkların amortisman / itfa farkları	14.908	15.011
Kıdem tazminatı karşılıkları	(5.804)	(6.109)
Vergiden mahsup edilecek geçmiş yıl zararları	(739.231)	(588.995)
İzin karşılıkları	(2.796)	(3.118)
Diğer	(1.738)	349
<b>Ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>(734.661)</b>	<b>(582.862)</b>

Ertelenmiş vergi varlık / yükümlülüklerinin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Mart 2008	1 Ocak – 31 Mart 2007
1 Ocak- ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	(582.862)	(38.872)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen	(147.706)	(57.398)
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle özsermaye içerisinde muhasebeleştirilen	(4.093)	-
<b>31 Mart- ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)</b>	<b>(734.661)</b>	<b>(96.270)</b>

Bilanço tarihinde Şirket'in, 3.696.157 YTL değerinde (31 Aralık 2007: 2.944.977 YTL) geleceğe ait karlara karşı netleştirebileceği kullanılmayan vergi zararı vardır ve bu zararlara ait 739.231 YTL (31 Aralık 2007: 588.995 YTL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı kayıtlara alınmıştır.

Sona erecek olan vergi borçlarının gelecek yıl karlarına mahsup edilmesine ilişkin liste aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
2011 yılında sona erecek	181.351	181.351
2012 yılında sona erecek	2.763.626	2.763.626
2013 yılında sona erecek	751.180	-
	<b>3.696.157</b>	<b>2.944.977</b>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MENŞURLUK  
ANONİM ŞİRKETİ  
Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (devamı)**

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Mart 2008	1 Ocak – 31 Mart 2007
Vergi öncesi zarar	(742.101)	(196.513)
Vergi oranı	%20	%20
Vergi karşılığı	148.420	39.303
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(452)	-
Raporlanan sonuçlar ile yasal sonuçlar arasındaki kalıcı farklar	(262)	18.095
<b>Toplam</b>	<b>147.706</b>	<b>57.398</b>

**36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

UMS 33 “Hisse Başına Kazanç” standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket’in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli mali tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

**37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

İlişkili taraflara olan ticari borçlar sabit kıymet alım işlemlerinden doğmaktadır ve kısa vadeli borçlara faiz işletilmemektedir.

a) İlişkili taraflardan alacaklar yoktur. İlişkili taraflardan borçların kırılımı ise aşağıdaki gibidir :

	31 Mart 2008		31 Aralık 2007	
	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
BGC Holdings	-	207.204	-	189.056
BGC International L.P.	31.726	-	28.957	-
<b>Toplam</b>	<b>31.726</b>	<b>207.204</b>	<b>28.957</b>	<b>189.056</b>

b) 31 Mart 2008 tarihinde sona eren ara dönem içerisinde Şirket’in üst düzey yöneticilere sağlamış olduğu net ücret ve benzeri faydaların toplamı 228.073 YTL’ dir (1 Ocak – 31 Mart 2007: 12.897 YTL).

c) 31 Mart 2008 tarihinde sona eren ara dönem içerisinde BGC Brokers L.P.’den elde edilen komisyon geliri 7.994 YTL’ dir (1 Ocak – 31 Mart 2007: Yoktur).

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİLER MÜŞAVİRLİK  
İNÖNÜ ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMMATSU

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ****Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları****Kredi riski**

Kredi riski karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risktir. 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 itibariyle Şirket'in herhangi bir kredi riski bulunmamaktadır.

**Faiz oranı riski**

Belli bir dönemde vadesi dolacak veya yeniden fiyatlandırılacak varlık ve yükümlülüklerin arasında doğacak uyumsuzluk ve açıklar sonucunda Şirket faiz oranı riskine maruz kalabilir. Şirket, risk yönetimi stratejileri vasıtasıyla varlık ve yükümlülüklerin yeniden fiyatlandırmalarını eşleştirerek söz konusu riski kontrol altına almaktadır.

Aşağıdaki tablo Şirket'in faiz riskini bilanço tarihinden yeniden fiyatlandırma tarihine kadarki süre için sınıflandırarak özetlemektedir:

	1 aya kadar	1 ve 3 ay arası	3 ve 6 ay arası	6 ve 12 ay arası	1 yıl ve üzeri	Faiz İçermeyen	Toplam
<b>31 Mart 2008</b>							
<b>Varlıklar</b>							
Nakit ve nakit benzerleri	1.248.099	-	-	-	-	9.327	1.257.426
Finansal yatırımlar	546.968	-	486.440	-	348.206	15.747	1.397.361
Ticari alacaklar	-	-	-	-	-	2.736	2.736
Diğer dönen varlıklar	-	-	-	-	-	254.880	254.880
Diğer alacaklar	-	-	-	-	-	123.399	123.399
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	884.132	884.132
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	-	734.661	734.661
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.795.067</b>	<b>-</b>	<b>486.440</b>	<b>-</b>	<b>348.206</b>	<b>2.024.882</b>	<b>4.654.595</b>
<b>Yükümlülükler ve özsermaye</b>							
Ticari borçlar	-	-	-	-	-	60.732	60.732
Diğer borçlar	-	-	-	-	-	207.204	207.204
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	-	-	-	-	106.708	106.708
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	-	-	29.018	29.018
Toplam özkaynaklar	-	-	-	-	-	4.250.933	4.250.933
<b>Toplam yükümlülükler ve özsermaye</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.654.595</b>	<b>4.654.595</b>
Bilanço faiz duyarlılık farkı	1.795.067	-	486.440	-	348.206	(2.629.713)	-
Bilanço dışı faiz duyarlılık farkı	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net faiz duyarlılık farkı</b>	<b>1.795.067</b>	<b>-</b>	<b>486.440</b>	<b>-</b>	<b>348.206</b>	<b>(2.629.713)</b>	<b>-</b>
<b>31 Aralık 2007</b>							
Toplam aktifler	2.483.081	517.135	-	-	-	2.257.974	5.258.190
Toplam pasifler ve özkaynaklar	-	-	-	-	-	5.258.190	5.258.190
Bilanço faiz duyarlılık farkı	2.483.081	517.135	-	-	-	(3.000.216)	-
Bilanço dışı faiz duyarlılık farkı	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net faiz duyarlılık farkı</b>	<b>2.483.081</b>	<b>517.135</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.000.216)</b>	<b>-</b>

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(devamı)**

**Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları (devamı)**

**Faiz oranı riski (devamı)**

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla, faiz oranlarında %1'lik artış / azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kardaki ve özkaynaktaki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	31 Mart 2008		31 Aralık 2007	
	1 puanlık artış	1 puanlık azalış	1 puanlık artış	1 puanlık azalış
<u>Net kardaki değişim</u>				
Finansal yatırımlar	5.987	(5.988)	8.127	(8.114)
<u>Özkaynaktaki değişim</u>				
Finansal yatırımlar	(17.605)	11.529	(14.912)	15.132

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBİTLİK VE MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELLOITTE TOUCHE TOMATSU

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(devamı)****Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları (devamı)****Likidite riski**

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket, likidite riskini güvenilir finansal kurumlardan ve ortaklardan elde edilen borçlanma limitleri ile nakit giriş ve çıkış hacmini dengeleyerek izlemektedir.

	1 aya kadar	1 ve 3 ay arası	3 ve 6 ay arası	6 ve 12 ay arası	1 yıl ve üzeri	Vadesiz	Toplam
<b>31 Mart 2008</b>							
<b>Varlıklar</b>							
Nakit ve nakit benzerleri	1.248.099	-	-	-	-	9.327	1.257.426
Finansal yatırımlar	-	-	546.968	-	834.646	15.747	1.397.361
Ticari alacaklar	2.736	-	-	-	-	-	2.736
Diğer dönen varlıklar	65.917	69.322	93.104	26.537	-	-	254.880
Diğer alacaklar	-	-	-	-	123.399	-	123.399
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	-	884.132	884.132
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	-	734.661	734.661
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.316.752</b>	<b>69.322</b>	<b>640.072</b>	<b>26.537</b>	<b>958.045</b>	<b>1.643.867</b>	<b>4.654.595</b>
<b>Yükümlülükler ve özsermaye</b>							
Ticari borçlar	29.006	-	-	31.726	-	-	60.732
Diğer borçlar	-	-	207.204	-	-	-	207.204
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	92.727	-	-	13.981	-	-	106.708
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	-	29.018	-	29.018
Toplam özkaynaklar	-	-	-	-	-	4.250.933	4.250.933
<b>Toplam yükümlülükler ve özsermaye</b>	<b>121.733</b>	<b>-</b>	<b>207.204</b>	<b>45.707</b>	<b>29.018</b>	<b>4.250.933</b>	<b>4.654.595</b>
Bilanço faiz duyarlılık farkı	1.195.019	69.322	432.868	(19.170)	929.027	(2.607.066)	-
Bilanço dışı faiz duyarlılık farkı	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net faiz duyarlılık farkı</b>	<b>1.195.019</b>	<b>69.322</b>	<b>432.868</b>	<b>(19.170)</b>	<b>929.027</b>	<b>(2.607.066)</b>	<b>-</b>

**31 Aralık 2007**

Toplam aktifler	2.006.047	51.611	67.927	614.017	973.596	1.544.992	5.258.190
Toplam pasifler ve özkaynaklar	132.344	-	-	233.605	30.543	4.861.698	5.258.190
Bilanço faiz duyarlılık farkı	1.873.703	51.611	67.927	380.412	943.053	(3.316.706)	-
Bilanço dışı faiz duyarlılık farkı	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net faiz duyarlılık farkı</b>	<b>1.873.703</b>	<b>51.611</b>	<b>67.927</b>	<b>380.412</b>	<b>943.053</b>	<b>(3.316.706)</b>	<b>-</b>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME VE MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELoitTE TOUCHAR TOHMATSU

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

#### 38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

##### Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları (devamı)

##### Kur Riski

Yabancı parasal varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturur.

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle Şirket'in özet yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2008 YTL tutarı	31 Mart 2007 YTL tutarı
A- Döviz cinsinden varlıklar	1.105.293	1.632.149
B- Döviz cinsinden yükümlülükler	238.930	218.013
<b>Net döviz pozisyonu (A-B)</b>	<b>866.363</b>	<b>1.414.136</b>

31 Mart 2008 tarihi itibariyle Şirket'in detaylı yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

Hesap adı	Döviz Bakiye	Döviz Cinsi	Döviz Kuru	YTL Bakiye
Kasa	230	GBP	2,5483	586
Kasa	295	EUR	2,0156	595
Kasa	705	ABD Doları	1,2765	900
Bankalar	806.168	ABD Doları	1,2765	1.029.073
Verilen Depozito ve Teminatlar	58.080	ABD Doları	1,2765	74.139
<b>Toplam Aktifler</b>				<b>1.105.293</b>

Hesap adı	Döviz Bakiye	Döviz Cinsi	Döviz Kuru	YTL Bakiye
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	12.450	GBP	2,5483	31.726
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	162.322	ABD Doları	1,2765	207.204
<b>Toplam Pasifler</b>				<b>238.930</b>

**31 Mart 2008 Tarihi İtibariyle Yabancı Para Pozisyonu Fazlası/(Açığı)** **866.363**

DTT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME VE MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELoitte TOUCHÉ TOMATSU

**BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

**38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(devamı)****Finansal Risk Yönetimi Amaçları ve Politikaları (devamı)****Kur Riski**

31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

Hesap adı	Döviz Bakiye	Döviz Cinsi	Döviz Kuru	YTL Bakiye
Kasa	179	GBP	2,3259	416
Kasa	492	EUR	1,7102	841
Bankalar	1.342.104	ABD Doları	1, 1647	1.563.149
Bankalar	56	EUR	1,7102	97
Verilen Depozito ve Teminatlar	58.080	ABD Doları	1, 1647	67.646
<b>Toplam Aktifler</b>				<b>1.632.149</b>

Hesap adı	Döviz Bakiye	Döviz Cinsi	Döviz Kuru	YTL Bakiye
İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	12.450	GBP	2,3259	28.957
İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	162.322	ABD Doları	1, 1647	189.056
<b>Toplam Pasifler</b>				<b>218.013</b>

**31 Aralık 2007 Tarihi İtibarıyla Yabancı Para Pozisyonu Fazlası/(Açığı) 1.414.136**

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla döviz kurunda %10 oranında artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kardaki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	31 Mart 2008		31 Aralık 2007	
	%10 artış	%10 azalış	%10 artış	%10 azalış
Nakit ve nakit benzerleri	103.116	(103.116)	156.449	(156.449)
Diğer alacaklar	7.414	(7.414)	6.765	(6.765)
Ticari borçlar	(3.173)	3.173	(2.896)	2.896
Diğer borçlar	(20.720)	20.720	(18.906)	18.906

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİLER, MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ  
Member of DELoitte TOUCHE TOMMATSU

## BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Birim - Aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (YTL))

### 39. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

#### Finansal Araçların Rayiç Değerleri

Rayiç değer, bir finansal aracın zorunlu satış ya da tasfiyesi haricinde, cari bir işlemde istekli taraflar arasındaki alım-satıma konu olan fiyatını ifade eder. Kote edilmiş piyasa fiyatı, şayet varsa, bir finansal aracın makul değerini en iyi yansıtan değerdir.

Finansal araçların tahmini rayiç değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgisi ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir.

Şirket'in finansal araçlarının rayiç değerlerinin hesaplanmasında aşağıda belirtilen yöntemler ve varsayımlar kullanılmıştır:

#### Finansal Varlıklar

İskonto edilmiş değeri veya tarihi maliyet bedeli ile yansıtılan nakit ve nakit benzeri değerlerin, alacakların ve avansların ve diğer finansal varlıkların, kısa vadeli olmalarından dolayı taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

#### Finansal Yükümlülükler

Parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmalarından dolayı rayiç değerlerinin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

	31 Mart 2008		31 Aralık 2007	
	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri
Finansal yatırımlar	1.397.361	1.400.625	1.421.190	1.421.485
Ticari alacaklar	2.736	2.736	2.631	2.631
Ticari borçlar	60.732	60.732	68.674	68.674

### 40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

### 41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUHLAR

Şirket, Seri XI No 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tablolarını 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere uygulamıştır. Seri XI No 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tabloların düzenlenmesi açısından 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren muhasebe politikalarında gerekli değişiklikler yapılmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2006 tarihli açılış finansal tablolarında UFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması" standardı kapsamında Seri XI No:29 sayılı Tebliğ uyarınca Not 2'de açıklanmış olan düzeltme ve sınıflamalar yapılmıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELoitte TOUChE TOHMATSU